



大地商品期货晨报

》》》日期：2015年11月12日

目 录

一、观点与策略

二、商品期货主要数据一览

三、隔夜财经要闻

四、财经前瞻



观点与策略

贵金属

隔夜美黄金维持弱势震荡，上周非农表现异常强劲，同时美联储官员发表鹰派言论，令年内加息预期急速升温。受美联储12月加息预期大幅升温影响，预计近期美黄金将延续弱势，**中长线空单可继续持有为主。**

黑色金属

螺纹钢横盘震荡,短期方向不明建议观望,铁矿关注持仓变化,外矿表现相对疲软,预计仍将以震荡为主

化工

近期供需面调整不大，但因需求表现疲软，采购积极性不高，所以企业出货压力在增大。需求方面主要关注下游烯烃装置如神华开车时间，若月内不能开车，预计甲醇价格偏弱运行概率较大。偏空思路

担心美国原油库存增长，欧美原油期货跌至两个半月低点,PX跌至796,随着检修陆续结束以及汉邦石化新增产能年内投产预期仍存在，并且下游需求平淡，后期转弱的概率仍较大。建议中线逢高抛空为主。

橡胶

夜盘橡胶远月暴跌，近月强势，01-05价差拉大，市场短期受到较强的套利资金影响；临近12号交割，11月同样持稳。短期市场有情绪化，远月下跌有过度。主流现货市场报价稳定，在1220-1240美金，但成交清淡，依然压力巨大。宏观数据供应端与需求端均下滑，唯有消费好转，汽车消费10

月大幅回转。上游原料市场继续小幅上涨，整体有所分化。大幅反弹如10%的波动是较难的事情，相对众多大宗而言，橡胶市场临近换月，投机机会暂失去，但不宜恐慌，等待更好些。

油脂油料

USDA11月报告上调大豆产量及单产且结转库存高于市场预期，带动CBOT大豆下探850美分，美豆再次回落将压制国内豆类价格。同时，随着冬季来临，水产养殖逐渐萎缩，棕榈油勾兑量快速下降，虽然生猪存栏有所回升，但预计后市整体粕类油脂需求都将出现下降，后期豆类仍将以弱勢震荡为主，**投资者空单轻仓持有。**

白糖

新榨季开榨前糖厂资金压力较大，清库情况并未好转，现货走量并不理想。另外走私糖在市场泛滥，价格低廉影响市场结构。预计11月广西开榨糖厂将少于去年同期。短期延续震荡，**波段操作，谨慎者观望**



商品期货主要数据一览

国内收盘

交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	227.2	2.4	1.07%
	白银	3262	4	0.12%
	铜	37100	-470	-1.25%
	铝	10035	-235	-2.29%
	铅	12660	-105	-0.82%
	锌	12800	-425	-3.21%
	螺纹钢	1777	-20	-1.11%
	热卷	1771	-14	-0.78%
	沥青	2268	-24	-1.05%
	橡胶	10675	-65	-0.61%
大连商品交易所	大豆	3838	2	0.05%
	玉米	1845	-3	-0.16%
	豆粕	2471	6	0.24%
	豆油	5438	-106	-1.91%
	棕榈油	4168	-80	-1.88%
	鸡蛋	3748	28	0.75%
	焦煤	561.5	-1	-0.18%
	焦炭	707.5	-6.5	-0.91%
	铁矿石	345	-3	-0.86%
	胶合板	82.65	0	0.00%
	纤维板	59.8	0	0.00%
郑州商品交易所	LLDPE	8045	20	0.25%
	PVC	4610	20	0.44%
	聚丙烯	6498	-21	-0.32%
	棉花	11745	-45	-0.38%
	白糖	5382	17	0.32%
	强麦	2774	-3	-0.11%
	早籼稻	2492	1	0.04%
	油菜籽	4050	12	0.30%
	菜粕	1932	-20	-1.02%
	菜籽油	5530	-86	-1.53%
	动力煤	303	-6.8	-2.19%
	PTA	4658	-66	-1.40%
	甲醇	1873	-28	-1.47%
	玻璃	872	-5	-0.57%
中金所	股指	3806	30	0.79%
	国债	99.65	0.33	0.33%

外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	4926	-9.00		-0.18%
LME_铝3	1516	8.00		0.53%
LME_铅3	1627	-9.00		-0.55%
LME_锌3	1627	20.50		1.28%
COMEX黄金	1085.7	-3.00		-0.28%
COMEX白银	14.3	-0.08		-0.56%
NYMEX原油	43.07	-0.56		-1.28%
东京胶	159.5	0.70		0.44%
CBOT大豆	859.75	1.75		0.20%
CBOT玉米	362.25	2.00		0.56%
CBOT豆粕	293.6	1.40		0.48%
CBOT豆油	27.18	-0.15		-0.55%
ICE棉花	62.09	0.22		0.36%
ICE白糖	14.72	0.08		0.55%



隔夜财经要闻

●10月规模以上工业增加值同比**5.6%**，创七个月新低。10月社会消费品零售总额同比**11.0%**，创9个月新高。1-10月固定资产投资同比增长**10.2%**，创逾15年来新低；1-10月房地产开发投资同比增**2.0%**为近七年来最低。

●统计局：工业生产结构继续优化，仍面临下行压力；消费品市场稳中有升；投资增速回落幅度收窄，先行指标回升；房地产市场继续调整。民生证券：经济寒冬离不开政策供暖；国泰君安：经济暂稳投资反弹，微刺激见效外需改善；中金：货币流通速度减弱制约经济动能，降低实际利率仍是正道；海通证券：经济下行未止，宽松仍有空间；华泰证券：中国经济转型尚在攻坚期，经济总需求不足。

●彭博：中国财政部计划再次增加今年地方置换债券额度。额度将从**3.2**万亿元增至**3.8-4**万亿元。最终额度还可能调整且需国务院批准。民生固收：或因部分地区债务规模过大，需追加置换债额度。

●外管局：2015年三季度，中国经常账户顺差**634**亿美元；资本和金融账户逆差**634**亿美元。

●商务部：中国10月份FDI金额为**87.7**亿美元，同比增**4.2%**。上月该数据同比增**7.1%**。1-10月，服务业累计吸收外资规模为制造业的近两倍。

———行业新闻———

●据俄罗斯海关数据显示，2015年1月到9月期间，俄罗斯小麦及混合麦出口量为**1332**万吨，产值约为**25.57**亿美元。

●美国地球卫星气象（EarthSat Weather）旗下的农业气象机构MDA CropCast发布的预测数据显示，2015/16年度全球玉米产量预计为**9.483**亿吨，比早先预测值高出**121**万吨，主要原因是乌克兰产量数据上调**123**万吨，为**2260**万吨。

●据研究机构BMI research称，中国粮食政策的改革将对未来几年粮食进口造成持久影响。

- 美国政府发布的持仓数据显示，过去一周投机基金连续第三周减持农产品期货以及期权市场上的净多单。基金在硬小麦期货市场尤为看空，持有净空头数量创下历史新高。
- 美国农业部（USDA）周二上调 2015/16 年度国内糖供应预估，此为美国农业部在甘蔗单产改善以及结转库存上升的背景下第二次调高供应预估。
- OPEC 成员国厄瓜多尔的石油部长周三表示，平衡市场的唯一方式是减产，希望在 12 月会议上达成协议。
- 法国兴业银行纽约分部的石油市场研究主管 Michael Wittner 周三(11 月 11 日)在报告中称，随着明年美国原油产量减少进一步引发非石油输出国(OPEC)供应下滑，2017 年原油市场将重新平衡。
- 瑞士信贷(Credit Suisse)分析师 Anita Soni 以及 Robert Reynolds 周三(11 月 11 日)上调了两家黄金矿业大鳄，Newmont Mining 和巴里克黄金(Barrick Gold)的股票预期价格，因这两家公司近期财政状态良好。
- 德国商业银行（Commerzbank）和汇丰银行（HSBC）近日表示，黄金实物需求有上升的迹象。
- 普氏能源资讯中国钢铁情绪指数（CSSI）在 11 月份略有下滑，钢铁市场参与者预计下个月的国内和出口订单量将下降。
- 统计局：中国 1-10 月原油产量 1.789 亿吨，同比增长 2.3%。原油加工量 4.324 亿吨，同比增长 4.2%。
- 大商所与马来西亚衍生产品交易所签署进一步深化合作协议，反映双方致力于加强以棕榈油品种为核心的商品衍生品研究开发的愿望。
- 国际能源署：预测未来五年当中，原油价格依然将保持低水平，到 2020 年才逐步上涨到 80 美元，理由是发达国家的需求疲软和供应的过剩。
- 全球最大的采矿炸药供应商澳瑞凯：中国并不是大宗商品价格暴跌的症结，其还在持续增长的经济将会一直推动大宗商品需求。



财经前瞻

时间	国家	指标名称	重要性	前值	预测值
--	韩国	11月央行公布利率决定	低	1.50%	1.50%
05:45	新西兰	10月食品价格指数月率 ▫	低	-0.5%	--
		-10月食品价格指数年率	低	0.7%	--
07:50	日本	9月核心机械订单月率 ▫	高①	-5.7%	3.3%
		-9月核心机械订单年率	高①	-3.5%	-4.0%
07:50	日本	11月6日当周买进外国股票 ▫ (亿日元)	低	1730	--
		-11月6日当周买进外国债券 (亿日元)	低	8828	--
		-11月6日当周外资买进日股 (亿日元)	低	1871	--
		-11月6日当周外资买进日债 (亿日元)	低	7105	--
07:50	日本	10月国内企业商品物价指数年率 ▫	中	-3.9%	-3.5%
		-10月国内企业商品物价指数月率	中	-0.5%	-0.4%
08:01	英国	至10月三个月RICS房价指数	中	44	45
08:30	澳大利亚	10月季调后失业率 ▫	高①	6.2%	6.2%
		-10月季调后就业参与率	高①	64.9%	64.9%
		-10月兼职就业人口	高①	0.89	--
		-10月就业人口	高①	-0.51	1.5
		-10月全职就业人口	高①	-1.39	--
15:00	德国	10月CPI年率终值 ▫	高①	0.3%	0.3%
		-10月CPI月率终值	高①	持平	持平
		-10月调和CPI年率终值	高①	0.2%	0.2%
		-10月调和CPI月率终值	高①	持平	持平

15:45	法国	9月经常帐 (亿欧元)	中	2	---
15:45	法国	10月CPI年率 ☒	中	持平	0.1%
		--10月CPI月率	中	-0.4%	持平
		--10月调和CPI年率	中	0.1%	0.1%
		--10月调和CPI月率	中	-0.4%	持平
18:00	欧元区	9月工业产出月率 ☒	高①	-0.5%	-0.1%
		--9月工业产出年率	高①	0.9%	1.3%
21:30	美国	11月7日当周初请失业金人数 ☒ (万)	高①	27.6	27.0
		--11月7日当周初请失业金人数四周均值 (万)	中	26.275	---
		--10月31日当周续请失业金人数 (万)	低	216.3	216.0
21:30	加拿大	9月新屋价格指数月率 ☒	中	0.3%	0.2%
		--9月新屋价格指数年率	中	1.3%	1.3%
23:00	美国	9月JOLTs职位空缺 (万)	中	537	537

时间	国家	地点	重要性	事件
11/12 ---	中国	上海	低	第七届上海外汇峰会在上海举行
11/12 ---	欧佩克	---	高	欧佩克公布月度原油市场报告
11/12 ---	瑞典	斯德哥尔摩	低	瑞典央行行长英韦斯和副行长Henry Ohlsson出席瑞典国会金融委员会 (Riksdag Committee on Finance)关于货币政策的公开听证会
11/12 00:00	西班牙	马德里	低	西班牙央行行长林德和欧洲央行副行长康斯坦西奥在西班牙央行研讨会之后召开会议
11/12 03:00	英国	伦敦	低	意大利央行行长维斯科发表讲话
11/12 09:00	韩国	首尔	低	韩国央行货币政策委员会会议
11/12 11:00	日本	东京	低	亚洲开发银行 (ADB) 行长中尾武彦就亚洲经济展望和亚开行的作用发表演说
11/12 16:30	比利时	布鲁塞尔	高	欧洲央行行长德拉基作为欧洲系统性风险委员会主席，在欧洲议会听证会上讲话
11/12 17:00	挪威	奥斯陆	低	挪威央行公布金融稳定报告
11/12 18:30	比利时	布鲁塞尔	低	欧洲央行行长德拉基作为欧洲系统性风险委员会主席，在欧洲议会听证会上讲话
11/12 22:05	美国	华盛顿	低	圣路易斯联储主席布拉德在卡托研究所第33届货币政策年度会议“重新思考货币政策”中发表讲话
11/12 22:30	美国	华盛顿	高	联储主席耶伦在美联储后危机时期货币政策实施和传递会议上致欢迎辞
11/12 22:45	美国	华盛顿	高	里奇蒙德联储主席莱克与墨西哥央行副行长Manuel Sanchez参加卡托研究所第33届年度货币会议“反思货币政策”，参与主题为“货币政策的可为与不可为”的小组讨论

免 责 条 款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)

联系电话：0571-85158929

邮政编码：310006

杭州业务部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室	电话：0571-85105765	邮编：
衢州营业部地址	衢州市下街 165 号	310006	
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6	电话：0570-8505858	邮编：
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	324000	
温州营业部地址	温州市黎明中路 143 号海关大楼四楼东首	电话：0574-87193738	邮编：
诸暨营业部地址	绍兴诸暨市暨阳北路 8 号时代商务中心 C 座 4 楼	315000	
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道 96 号之一钻石海岸 A 幢 2705	电话：0576-82567007	邮编：
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-302 室	318050	
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话：0577-88102788	邮编：
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路 89 号中国外文大厦 B 座 1102 室	325000	
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1502-1503 室	电话：0575-81785991	邮编：